

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 roku

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA, wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Minione półrocze upłynęło pod znakiem hossy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od końca grudnia 2006 r. do końca czerwca 2007 r. indeks WIG wzrósł o 31,08%. Zainteresowanie funduszami, w szczególności inwestującymi w fundusze z udziałem akcji, wciąż rosło. Przyczyniły się do tego m.in. znakomite wyniki funduszy inwestujących w akcje – będące odzwierciedleniem dobrych nastrojów na giełdzie.

Półroczne stopy zwrotu Funduszy Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

| nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa) | stopa zwrotu w okresie<br>31.12.2006-<br>30.06.2007 |
|---|---|
| Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)   | 25,67%  |
| Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)  | 15,98%  |
| Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)                                      | 9,49%   |
| Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)   | 1,83%   |
| Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)  | 1,66%   |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)                                  | -0,45%  |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR <sup>1</sup> )                    | 1,28%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)                            | 3,38%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)                           | 5,17%   |
| Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)                           | 7,50%   |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)**                   | 19,70%  |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR***)                  | 21,30%  |

W ciągu ostatnich sześciu miesięcy nasza oferta, dostępna u dystrybutorów funduszy Arka, została wzbogacona o Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO. Fundusz ten, zarejestrowany jeszcze w grudniu 2006 roku, powstał, aby wykorzystać potencjał gospodarek regionu Europy Środkowej i Wschodniej, wynikający m.in. z rozszerzenia Unii Europejskiej.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI SA znajdują się również dwa fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ oraz Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ. Fundusz nieruchomości zakończył w czerwcu 2007 r. okres inwestycyjny i etap budowania Portfela Rynku Nieruchomości. Na koniec czerwca 2007 roku wartość aktywów netto funduszu zamknęła się kwotą ponad 451 mln zł. Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontroluje nieruchomości o łącznej wartości 1,11 mld złotych netto. W skład Portfela Rynku Nieruchomości funduszu wchodzi: piętnaście nieruchomości komercyjnych, cztery inwestycje deweloperskie oraz

\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro lub dolarze amerykańskim, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych), przeliczone zostały odpowiednio na euro lub dolara amerykańskiego po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

\*\* stopa zwrotu w okresie 22.12.2006 – 30.06.2007

\*\*\* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 22 grudnia 2006 roku oraz 30 czerwca 2007 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

pl. Wolności 15, 60-967 Poznań  
tel.: +48 61 855 73 22  
fax: +48 61 855 73 21

cztery działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową. Drugi z funduszy zamkniętych – Arka GLOBAL INDEX 2007 FIZ – zanotował wzrost wartości aktywów na certyfikat z poziomu 149,36 zł na 31 grudnia 2006 roku do 155,50 zł na dzień 30 czerwca 2007 roku.

Stale rośnie grono uczestników funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI oraz wartość zarządzanych przez Towarzystwo środków. Na dzień 30 czerwca 2007 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 20,55 mld zł co plasuje je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

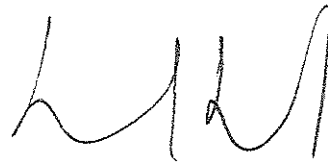
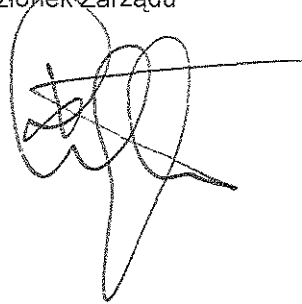
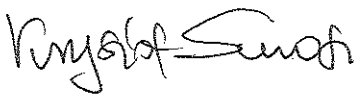
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Leszek Kasperski  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 22 sierpnia 2007r.



KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ARKA BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2007 ROKU DO 30 CZERWCA 2007 ROKU**

Dla Akcjonariusza BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 15 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku o wartości 1.468.227 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 1.528.118 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 30.855 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 104.689 tys. złotych, oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

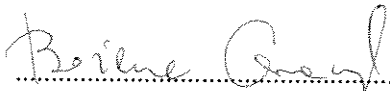
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.

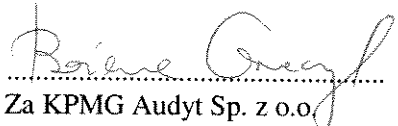
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2007 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

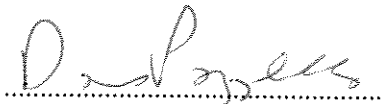
Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.



Biegły Rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Biegły rewident nr 9941/7390  
Bożena Graczyk, Członek Zarządu



Za KPMG Audyt Sp. z o.o.  
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
David Pozzocco, Dyrektor

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2007 roku

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318 z późniejszymi zmianami) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty**, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2007 roku
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2007 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 528 118 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 30 855 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto z okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku.
6. Noty objaśniające
7. Informację dodatkową.

W imieniu podmiotu prowadzącego księgi rachunkowe – BZ WBK AIB Asset Management S.A.

Anna Jasiewicz  
Dyrektor ds. Wycen  
Funduszy i Portfeli

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

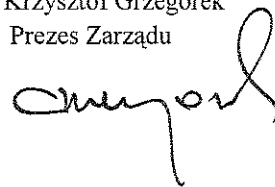
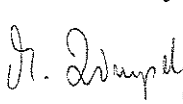
Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Grzegorek  
Prezes Zarządu

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis:



W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Monika Michałkiewicz  
Główna Księgowa

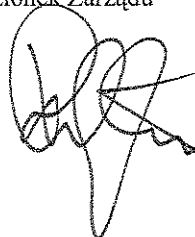
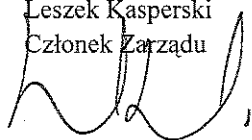
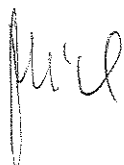
Leszek Kasperski  
Członek Zarządu

Krzysztof Człapowski  
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij  
Prezes Zarządu

Data: 22 sierpnia 2007r.

Podpis:



**SPIS TREŚCI**

|  |    |
|--|----|
| Wprowadzenie .....                       | 3  |
| Zestawienie lokat .....                  | 6  |
| Bilans .....                             | 11 |
| Rachunek wyniku z operacji.....          | 12 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto ..... | 13 |
| Noty objaśniające .....                  | 15 |
| Informacja dodatkowa .....               | 21 |

## Wprowadzenie

### I. Informacje o Funduszu

#### Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO).

#### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie

VII Wydział Cywilny i Rejestrowy

Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 9 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFI 27

#### Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku. Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

#### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Funduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Łączny udział w Funduszu papierów wartościowych, o których mowa powyżej nie może być niższy niż 70% (siedemdziesiąt procent).
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa

#### Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% (osiemdziesiąt procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Fundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.



## II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

### Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

60-967 Poznań, plac Wolności 15

### Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

## III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 roku.

## IV. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

## V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 458.

## VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. W rozumieniu Ustawy Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa. Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, S i T. Poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa różnią się pomiędzy sobą wielkością obciążającej je opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
  - a) mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
  - b) co najmniej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
  - c) co najmniej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.
3. W przypadku przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt. 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym, wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie porozumienia z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa: A, S lub T, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/04/2007 z dnia 4 kwietnia 2007 roku od wyceny dokonanej na dzień 4 kwietnia 2007 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została zwiększona z wysokości:

0,7% do 1,6% - dla jednostek uczestnictwa typu A

0,6% do 1,3% - dla jednostek uczestnictwa typu S

0,5% do 1,0% - dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 01/06/2007 z dnia 13 czerwca 2007 roku od wyceny dokonanej na dzień 15 czerwca 2007 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

1,6% do 0,65% - dla jednostek uczestnictwa typu A

1,3% do 0,6% - dla jednostek uczestnictwa typu S

1,0% do 0,5% - dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT  | 30.06.2007 r.                         |  |                                     | 31.12.2006 r.                         |  |                                     |
|--|---------------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
|  | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje   | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 2. Warranty subskrypcyjne  | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 3. Prawa do akcji  | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 4. Prawa poboru  | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 5. Kwity depozytowe  | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 6. Listy zastawne  | 152 500                               | 153 803  | 9,40%                               | 140 000                               | 141 128  | 8,51%                               |
| 7. Dłużne papiery wartościowe  | 1 293 467                             | 1 314 424  | 80,35%                              | 1 243 682                             | 1 263 587  | 76,18%                              |
| 8. Instrumenty pochodne  | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością   | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 10. Jednostki uczestnictwa   | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne   | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 13. Wierzytelności   | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 14. Weksle   | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 15. Depozyty   | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| 16. Inne   | -                                     | -  | -                                   | -                                     | -  | -                                   |
| <b>SUMA</b>  | <b>1 445 967</b>                      | <b>1 468 227</b>                                   | <b>89,75%</b>                       | <b>1 383 682</b>                      | <b>1 404 715</b>                                   | <b>84,69%</b>                       |

## 2) Tabele uzupełniające

| DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                 | Rodzaj rynku                           | Nazwa rynku                                  | Emitent                  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość Nominalna | Liczba    | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|--|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|-----------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| <b>Dłużne papiery wartościowe - RAZEM</b>  |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 1 157 878 | 1 293 467                             | 1 314 424  | 80,35%                              |
| <b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>      |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 20 794    | 15 417                                | 15 506   | 0,95%                               |
| a) Obligacje                               |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 20 444    | 12 061                                | 12 111   | 0,74%                               |
| I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym  |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 20 294    | 2 015                                 | 2 049  | 0,13%                               |
| 1. POA1007                                 | Notowane na aktywnym rynku regulowanym | Centralna Tabela Ofert S.A.                  | Miasto Poznań            | Rzeczpospolita Polska  | 2007-10-21    | zmiennie               | 2 029 400         | 20 294    | 2 015                                 | 2 049  | 0,13%                               |
| II. Nienotowane na aktywnym rynku          |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 100       | 10 000                                | 10 014   | 0,61%                               |
| 1. PBG210320 08                            | Nienotowane na rynku aktywnym          | nie dotyczy                                  | PBG SA                   | Rzeczpospolita Polska  | 2008-03-21    | zmiennie               | 10 000 000        | 100       | 10 000                                | 10 014   | 0,61%                               |
| III. Notowane na innym aktywnym rynku      |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 50        | 46                                    | 48   | 0,00%                               |
| 1. OK0408                                  | Notowane na innym aktywnym rynku       | MTS Poland S.A.                              | Skarb Państwa            | Rzeczpospolita Polska  | 2008-04-12    | zerokuponowe           | 50 000            | 50        | 46                                    | 48   | 0,00%                               |
| b) Bony skarbowe                           |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 350       | 3 356                                 | 3 395  | 0,21%                               |
| I. Nienotowane na aktywnym rynku           |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 350       | 3 356                                 | 3 395  | 0,21%                               |
| 1. BS080319                                | Nienotowane na rynku aktywnym          | nie dotyczy                                  | Skarb Państwa            | Rzeczpospolita Polska  | 2008-03-19    | zerokuponowe           | 3 500 000         | 350       | 3 356                                 | 3 395  | 0,21%                               |
| <b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b> |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 1 137 084 | 1 278 050                             | 1 298 918  | 79,40%                              |
| a) Obligacje                               |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 1 137 084 | 1 278 050                             | 1 298 918  | 79,40%                              |
| I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym  |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 290 371   | 302 450                               | 308 850  | 18,88%                              |
| 1. DZ0110                                  | Notowane na aktywnym rynku regulowanym | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA | Skarb Państwa            | Rzeczpospolita Polska  | 2010-01-18    | zmiennie               | 25 800 000        | 25 800    | 26 981                                | 26 915   | 1,65%                               |
| 2. DZ0708                                  | Notowane na aktywnym rynku regulowanym | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA | Skarb Państwa            | Rzeczpospolita Polska  | 2008-07-18    | zmiennie               | 18 982 000        | 18 982    | 19 921                                | 20 026   | 1,22%                               |
| 3. DZ0811                                  | Notowane na aktywnym rynku regulowanym | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA | Skarb Państwa            | Rzeczpospolita Polska  | 2011-08-18    | zmiennie               | 24 089 000        | 24 089    | 24 037                                | 24 861   | 1,52%                               |
| 4. DZ1111                                  | Notowane na aktywnym rynku regulowanym | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA | Skarb Państwa            | Rzeczpospolita Polska  | 2011-11-24    | zmiennie               | 67 500 000        | 67 500    | 67 173                                | 69 096   | 4,22%                               |
| 5. IZ0816                                  | Notowane na aktywnym rynku regulowanym | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA | Skarb Państwa            | Rzeczpospolita Polska  | 2016-08-24    | indeksowana            | 161 729 260       | 154 000   | 164 338                               | 167 952  | 10,27%                              |
| II. Nienotowane na aktywnym rynku          |  |  |                          |                        |               |                        |                   | 236 093   | 365 620                               | 370 402  | 22,64%                              |
| 1. BPH Leasing 300908                      | Nienotowane na rynku aktywnym          | nie dotyczy                                  | BPH Leasing SA           | Rzeczpospolita Polska  | 2008-09-30    | zmiennie               | 12 000 000        | 1 200     | 12 000                                | 12 000   | 0,73%                               |
| 2. BRE Leasing 0708                        | Nienotowane na rynku aktywnym          | nie dotyczy                                  | BRE Leasing Sp. z o.o.   | Rzeczpospolita Polska  | 2008-07-23    | zmiennie               | 25 300 000        | 253       | 25 300                                | 25 546   | 1,56%                               |
| 3. BZF0209                                 | Nienotowane na rynku aktywnym          | nie dotyczy                                  | BZ WBK Finanse & Leasing | Rzeczpospolita Polska  | 2009-02-01    | zmiennie               | 13 000 000        | 130 000   | 13 000                                | 13 050   | 0,80%                               |

| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE                   | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku     | Emitent                     | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość Nominalna | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|-----------------|-----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
|  |                                  |                 | Spółka Akcyjna              |                        |               |                        |                   |         |                                       |  |                                     |
| 4. CANPACK                                   | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | CANPACK S.A.                | Rzeczpospolita Polska  | 2013-09-27    | zmiennie               | 34 000 000        | 3 400   | 34 000                                | 34 016   | 2,08%                               |
| 5. EchoInvestment 110525                     | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | Echo Investment S.A.        | Rzeczpospolita Polska  | 2011-05-25    | zmiennie               | 30 000 000        | 300     | 29 283                                | 29 745   | 1,82%                               |
| 6. GETIN BANK 080909                         | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | GETIN BANK S.A.             | Rzeczpospolita Polska  | 2009-09-08    | zmiennie               | 16 000 000        | 32      | 16 000                                | 16 305   | 1,00%                               |
| 7. GETIN BANK 281008                         | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | GETIN BANK S.A.             | Rzeczpospolita Polska  | 2008-10-28    | zmiennie               | 21 000 000        | 42      | 21 000                                | 21 200   | 1,30%                               |
| 8. GETIN BANK 060410                         | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | GETIN BANK S.A.             | Rzeczpospolita Polska  | 2010-04-06    | zmiennie               | 22 000 000        | 44      | 22 000                                | 22 316   | 1,36%                               |
| 9. GETIN BANK281008 II                       | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | GETIN BANK S.A.             | Rzeczpospolita Polska  | 2008-10-28    | zmiennie               | 13 000 000        | 26      | 13 000                                | 13 123   | 0,80%                               |
| 10. LANISL Float 300910                      | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | LANDSBA NKI ISLANDS         | Islandia               | 2010-09-30    | zmiennie               | 30 000 000        | 30 000  | 30 000                                | 30 004   | 1,83%                               |
| 11. PKP091004 A                              | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | Polskie Koleje Państwowe SA | Rzeczpospolita Polska  | 2009-10-04    | zmiennie               | 54 600 000        | 546     | 55 037                                | 56 779   | 3,47%                               |
| 12. PKP110206                                | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | Polskie Koleje Państwowe SA | Rzeczpospolita Polska  | 2011-02-06    | zmiennie               | 25 000 000        | 250     | 25 000                                | 25 468   | 1,56%                               |
| 13. PP1013                                   | Nienotowane na rynku aktywnym    | nie dotyczy     | SKARB PANSTWA               | Rzeczpospolita Polska  | 2013-10-24    | zmiennie               | 70 000 000        | 70 000  | 70 000                                | 70 850   | 4,33%                               |
| <b>III. Notowane na innym aktywnym rynku</b> |                                  |                 |                             |                        |               |                        |                   | 610 620 | 609 980                               | 619 666  | 37,88%                              |
| 1. OK0808                                    | Notowane na innym aktywnym rynku | MTS Poland S.A. | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2008-08-12    | zerokuponowe           | 6 000 000         | 6 000   | 5 436                                 | 5 687  | 0,35%                               |
| 2. WZ0118                                    | Notowane na innym aktywnym rynku | MTS Poland S.A. | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2018-01-25    | zmiennie               | 159 000 000       | 159 000 | 160 013                               | 162 258  | 9,92%                               |
| 3. WZ0911                                    | Notowane na innym aktywnym rynku | MTS Poland S.A. | Skarb Państwa               | Rzeczpospolita Polska  | 2011-09-24    | zmiennie               | 445 620 000       | 445 620 | 444 531                               | 451 721  | 27,61%                              |

| LISTY ZASTAWNE                | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Emitent                  | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji  | Wartość nominalna w zł | Liczba  | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|--|------------------------|---------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| Listy zastawne – RAZEM        |                               |             |                          |                        |               |                        |              |  |                        | 152 500 | 152 500                               | 153 803  | 9,40%                               |
| Nienotowane na aktywnym rynku |                               |             |                          |                        |               |                        |              |  |                        | 152 500 | 152 500                               | 153 803  | 9,40%                               |
| 1. RHLZPA1                    | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2008-04-10    | zmiennie               | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 10 000 000             | 10 000  | 10 000                                | 10 123   | 0,62%                               |
| 2. RHLZPA2                    | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska  | 2008-10-10    | zmiennie               | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 50 000 000             | 50 000  | 50 000                                | 50 552   | 3,09%                               |
| 3. BPH LZI02                  | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BPH Bank Hipoteczny SA   | Rzeczpospolita Polska  | 2010-11-21    | zmiennie               | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 50 000 000             | 50 000  | 50 000                                | 50 262   | 3,07%                               |
| 4. BPH LZI03                  | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BPH Bank Hipoteczny SA   | Rzeczpospolita Polska  | 2011-03-28    | zmiennie               | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 10 000 000             | 10 000  | 10 000                                | 10 119   | 0,62%                               |
| 5. BPH LZI04                  | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BPH Bank Hipoteczny SA   | Rzeczpospolita Polska  | 2012-01-12    | zmiennie               | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 12 500 000             | 12 500  | 12 500                                | 12 672   | 0,77%                               |
| 6. BPH20120602                | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BPH Bank Hipoteczny SA   | Rzeczpospolita Polska  | 2012-06-02    | zmiennie               | hipoteczny   | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 20 000 000             | 20 000  | 20 000                                | 20 075   | 1,23%                               |

## 3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe o których mowa w art. 98 ustawy          | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| 1. Grupa Kapitałowa BRE                                   | 86 221   | 5,27%                               |
| a). List Zastawny BRE Bank Bank Hipoteczny S.A.-seria PA1 | 10 123   | 0,62%                               |
| b). List Zastawny BRE Bank Hipoteczny S.A.-seria PA2      | 50 552   | 3,09%                               |
| c). Obligacja BRE Leasing 0708                            | 25 546   | 1,56%                               |
| 2. Grupa Kapitałowa BPH S.A.                              | 105 128  | 6,42%                               |
| a) BPHLZI02   | 50 262   | 3,07%                               |
| b) BPHLZI03   | 10 119   | 0,62%                               |
| c) BPHLZI04   | 12 672   | 0,77%                               |
| d) BPH20120602  | 20 075   | 1,23%                               |
| e) BPH Leasing 300908                                     | 12 000   | 0,73%                               |

| Gwarantowane składniki lokat   | Rodzaj papieru | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------|---------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa  | obligacja      | 796           | 80 037                             | 82 247  | 5,03%                               |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP  | Nie dotyczy    | -             | -                                  | -   | -                                   |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego   | Nie dotyczy    | -             | -                                  | -   | -                                   |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)   | Nie dotyczy    | -             | -                                  | -   | -                                   |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska przynajmniej jedno z państw należących do OECD | Nie dotyczy    | -             | -                                  | -   | -                                   |

**Bilans**

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

|  | 30.06.2007                                      | 31.12.2006                                      |
|--|---|---|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>1 635 892</b>                                | <b>1 658 704</b>                                |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 17 678  | 16 972  |
| 2. Należności  | 149 987   | 69 106  |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu                 | -   | 167 911   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:                        | 930 613   | 824 007   |
| - dłużne papiery wartościowe   | 930 613   | 824 007   |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:                     | 537 614   | 580 708   |
| - dłużne papiery wartościowe   | 383 811   | 439 580   |
| 6. Nieruchomości   | -   | -   |
| 7. Pozostałe aktywa  | -   | -   |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>107 774</b>                                  | <b>25 897</b>                                   |
| <b>III. Aktywa netto</b>   | <b>1 528 118</b>                                | <b>1 632 807</b>                                |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>  | <b>1 273 573</b>                                | <b>1 409 117</b>                                |
| 1. Kapitał wpłacony  | 10 577 511                                      | 8 130 931                                       |
| 2. Kapitał wypłacony   | (9 303 938)                                     | (6 721 814)                                     |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>251 478</b>                                  | <b>215 841</b>                                  |
| 1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 218 694   | 190 872   |
| 2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 32 784  | 24 969  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>      | <b>3 067</b>                                    | <b>7 849</b>                                    |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>                 | <b>1 528 118</b>                                | <b>1 632 807</b>                                |
| Kategorie jednostek uczestnictwa   | Liczba  | Liczba  |
| A  | 35 337 630,631                                  | 39 572 890,203                                  |
| S  | 25 121 637,605                                  | 26 804 253,556                                  |
| T  | 10 254 287,925                                  | 10 505 784,663                                  |
| Kategorie jednostek uczestnictwa   | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa |
| A  | 21,48   | 21,13   |
| S  | 21,68   | 21,30   |
| T  | 21,89   | 21,49   |



## Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku na jednostkę uczestnictwa (w zł))

|  | 01.01. - 30.06.2007   | 01.01. - 31.12.2006   | 01.01. - 30.06.2006   |
|--|---|---|---|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>36 082</b>   | <b>62 658</b>   | <b>27 755</b>   |
| 1. Dywidendy   | -   | -   | -   |
| 2. Przychody odsetkowe   | 36 082  | 62 658  | 27 755  |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych   | -   | -   | -   |
| 4. Pozostałe   | -   | -   | -   |
| <b>II. Koszty Funduszu</b>   | <b>8 260</b>  | <b>13 934</b>   | <b>7 319</b>  |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 8 214   | 12 750  | 7 271   |
| 2. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                              | -   | -   | -   |
| 3. Opłaty dla Depozytariusza   | 46  | 95  | 48  |
| 4. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej | -   | -   | -   |
| 5. Koszty odsetkowe  | -   | 1 089   | -   |
| 6. Ujemne saldo różnic kursowych   | -   | -   | -   |
| 7. Pozostałe   | -   | -   | -   |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                                       | <b>-</b>  | <b>-</b>  | <b>-</b>  |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>  | <b>8 260</b>  | <b>13 934</b>   | <b>7 319</b>  |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>   | <b>27 822</b>   | <b>48 724</b>   | <b>20 436</b>   |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                              | <b>3 033</b>  | <b>14 149</b>   | <b>1 804</b>  |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat w tym:                                    | 7 815   | 12 983  | 3 784   |
| - z tytułu różnic kursowych  | -   | -   | -   |
| Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat w tym:               | (4 782)   | 1 166   | (1 980)   |
| - z tytułu różnic kursowych  | -   | -   | -   |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>   | <b>30 855</b>   | <b>62 873</b>   | <b>22 240</b>   |
| Kategoria jednostek uczestnictwa   | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa | Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa |
| A  | 0,41  | 0,76  | 0,23  |
| S  | 0,47  | 0,85  | 0,18  |
| T  | 0,51  | 0,94  | 0,22  |

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2007r.– 30.06.2007r. był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2007 roku.

## Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

|  | 01.01-30.06.2007 | 01.01-31.12.2006 |
|--|------------------|------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>  |                  |                  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 1 632 807        | 1 266 523        |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:  | 30 855           | 62 873           |
| a) przychody z lokat netto   | 27 822           | 48 724           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | 7 815            | 12 983           |
| c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                   | (4 782)          | 1 166            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku w operacji  | 30 855           | 62 873           |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)  | -                | -                |
| a) przychodów z lokat netto  | -                | -                |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | -                | -                |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | -                | -                |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:                                       | (135 544)        | 303 411          |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 2 446 580        | 4 555 420        |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 2 582 124        | 4 252 009        |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | (104 689)        | 366 284          |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 1 528 118        | 1 632 807        |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 1 784 720        | 1 586 867        |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>  |                  |                  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                   |                  |                  |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |                  |                  |
| A  | 42 747 176,144   | 65 776 006,643   |
| S  | 54 217 392,133   | 115 740 013,833  |
| T  | 23 016 240,523   | 48 542 602,419   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |                  |                  |
| A  | 46 982 435,716   | 60 948 864,867   |
| S  | 55 900 008,084   | 107 737 323,470  |
| T  | 23 267 737,261   | 46 559 255,319   |
| c) saldo zmian   |                  |                  |
| A  | (4 235 259,572)  | 4 827 141,776    |
| S  | (1 682 615,951)  | 8 002 690,363    |
| T  | (251 496,738)    | 1 983 347,100    |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu w tym:              |                  |                  |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |                  |                  |
| A  | 184 422 085,109  | 141 674 908,965  |
| S  | 247 533 415,855  | 193 316 023,722  |
| T  | 99 596 835,944   | 76 580 595,421   |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |                  |                  |
| A  | 149 084 454,478  | 102 102 018,762  |
| S  | 222 411 778,250  | 166 511 770,166  |
| T  | 89 342 548,019   | 66 074 810,758   |
| c) saldo zmian   |                  |                  |
| A  | 35 337 630,631   | 39 572 890,203   |
| S  | 25 121 637,605   | 26 804 253,556   |
| T  | 10 254 287,925   | 10 505 784,663   |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa  |                  |                  |
| A  | 35 337 630,631   | 39 572 890,203   |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| S   | 25 121 637,605 | 26 804 253,556 |
| T   | 10 254 287,925 | 10 505 784,663 |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                                 |                |                |
| 1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego    |                |                |
| A   | 21,13          | 20,33          |
| S   | 21,30          | 20,46          |
| T   | 21,49          | 20,60          |
| 2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego       |                |                |
| A   | 21,48          | 21,13          |
| S   | 21,68          | 21,30          |
| T   | 21,89          | 21,49          |
| 3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym      |                |                |
| A   | 3,34%          | 3,94%          |
| S   | 3,60%          | 4,11%          |
| T   | 3,75%          | 4,32%          |
| 4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym               |                |                |
| A   | 21,13          | 20,33          |
| data wyceny   | 2007-01-02     | 2006-01-02     |
| data wyceny   | 2007-01-03     | 2006-01-03     |
| data wyceny   | 2007-01-04     | -              |
| data wyceny   | 2007-01-05     | -              |
| S   | 21,30          | 20,47          |
| data wyceny   | 2007-01-02     | 2006-01-02     |
| data wyceny   | 2007-01-03     | 2006-01-03     |
| data wyceny   | 2007-01-04     | 2006-01-04     |
| T   | 21,49          | 20,60          |
| data wyceny   | 2007-01-02     | 2006-01-02     |
| data wyceny   | 2007-01-03     | 2006-01-03     |
| data wyceny   | 2007-01-04     | -              |
| 5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym              |                |                |
| A   | 21,48          | 21,13          |
| data wyceny   | 2007-06-29     | 2006-12-31     |
| data wyceny   | 2007-06-30     | -              |
| S   | 21,68          | 21,30          |
| data wyceny   | 2007-06-30     | 2006-12-28     |
| data wyceny   | -              | 2006-12-29     |
| data wyceny   | -              | 2006-12-31     |
| T   | 21,89          | 21,49          |
| data wyceny   | 2007-06-29     | 2006-12-28     |
| data wyceny   | 2007-06-30     | 2006-12-29     |
| data wyceny   | -              | 2006-12-31     |
| 6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym |                |                |
| A   | 21,48          | 21,12          |
| data wyceny   | 2007-06-29     | 2006-12-29     |
| S   | 21,67          | 21,30          |
| data wyceny   | 2007-06-29     | 2006-12-29     |
| T   | 21,89          | 21,49          |
| data wyceny   | 2007-06-29     | 2006-12-29     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto</b>                     |                |                |
| 1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa  |                |                |
|   | 0,93%          | 0,88%          |
|   | 0,93%          | 0,80%          |

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) *Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym*

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Z 2002 r. Nr 76 poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 231 poz. 2318 z późniejszymi zmianami).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) *Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu*

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po godzinie 23.00 czasu polskiego oraz składniki dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wycenia się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane koszty nielimitowane ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych należności oraz zobowiązań w walutach obcych a także koszty odsetkowe. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
  - 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
  - 1,8% dla jednostek uczestnictwa typu S
  - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku liczonego jako 365 dni średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu prowizje i opłaty maklerskie i bankowe w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych

- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

c) *Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji*

Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji praw do akcji praw poboru kwitów depozytowych listów zastawnych dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny

- zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych na których może lokować Fundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) w następujący sposób:
- a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
  - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z zasadami określonymi w pkt 7 z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
  - d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku pod warunkiem że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach Fundusz stosuje kolejne możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku
  - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) listów zastawnych obligacji bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu
  - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - c) składników lokat innych niż w podpunktach a) – b) według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 7.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia - wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi na dzień przeszacowania nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy kupna metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- 1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 4) oszacowanie wartości składnika lokat dla którego nie istnieje aktywny rynek na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
8. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 7.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek

#### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

**Nota 2. Należności funduszu**

| <b>Należności funduszu</b>                         | <b>30.06.2007</b><br>w tys. zł | <b>31.12.2006</b><br>w tys. zł |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                             | 125 525                        | -                              |
| Z tytułu dywidendy                                 | -                              | -                              |
| Z tytułu odsetek                                   | 2                              | 4                              |
| Należności z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 24 458                         | 69 102                         |
| Pozostałe  | 2                              | -                              |

**Nota 3. Zobowiązania funduszu**

| <b>Zobowiązania funduszu</b>   | <b>30.06.2007</b><br>w tys. zł | <b>31.12.2006</b><br>w tys. zł |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów  | -                              | -                              |
| Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu         | 35 962                         | -                              |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa                             | 540                            | 164                            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                          | 69 000                         | 24 206                         |
| Z tytułu rezerw  | -                              | -                              |
| Pozostałe zobowiązania, w tym:                                       | 2 272                          | 1 527                          |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie               | 1 311                          | 798                            |
| -zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych | 55                             | 20                             |
| - zobowiązania publiczno-prawne                                      | 892                            | 699                            |

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****30.06.2007 r.**

| <b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość w danej walucie na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b> |
|--|---------------|--|---|
| <b>I. Banki</b>  |               |  | <b>17 678</b>                               |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie SA                              | PLN           | 17 678   | 17 678                                      |

**31.12.2006 r.**

| <b>Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość w danej walucie na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b> |
|--|---------------|--|---|
| <b>I. Banki</b>  |               |  | <b>16 972</b>                               |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie SA                              | PLN           | 16 972   | 16 972                                      |

**01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.**

| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość na 30.06.2007 r. w danej walucie w tys.</b> | <b>Wartość na 30.06.2007 r w tys. zł</b> |
|---|---------------|--|--|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  |               |  | <b>5 849</b>                             |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie SA   | PLN           | 5 849  | 5 849                                    |

**01.01.2006 r. – 31.12.2006 r.**

| <b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu</b> | <b>Waluta</b> | <b>Wartość na 31.12.2006r. w danej walucie w tys.</b> | <b>Wartość na 31.12.2006r w tys. zł</b> |
|---|---------------|---|---|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>  |               |   | <b>6 650</b>                            |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie SA   | PLN           | 6 650   | 6 650                                   |

01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu | Waluta | Wartość na 30.06.2006 r. w danej walucie w tys. | Wartość na 30.06.2006 r w tys. zł |
|--|--------|---|-----------------------------------|
| <b>I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>   |        |   | <b>6 595</b>                      |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie SA  | PLN    | 6 595   | 6 595                             |

## Nota 5. Ryzyka

- 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe.

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu tym to ryzyko jest większe.

W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Obligacje indeksowane inflacją (obligacja skarbową IZ0816) niosą ze sobą ryzyka przepływów pieniężnych ponieważ kwoty wypłacanych kuponów i wartość wykupu tych obligacji zależy od wskaźnika zmian cen konsumpcyjnych publikowanego przez GUS.

| Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat   | Poziom ryzyka | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Udział w aktywach |
|--|---------------|--------------------------------------|-------------------|
| <b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>  |               |                                      |                   |
| 1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)        | Niskie        | 5 735                                | 0,35%             |
| 2. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu) | Niskie        | 48 990                               | 2,99%             |
|  | Średnie       | 545 678                              | 33,36%            |
|  | Wysokie       | 162 258                              | 9,92%             |
| 3. ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy inflacji (obligacje indeksowane inflacją)           | Wysokie       | 167 952                              | 10,27%            |
| <b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:</b>  |               |                                      |                   |
| 1. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)        | Niskie        | 3 395                                | 0,21%             |
| 2. ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)      | Niskie        | 251 008                              | 15,34%            |
|  | Średnie       | 283 211                              | 17,31%            |

- 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe.

Ryzyko kredytowe czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome.

| Emitent  | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Udział w aktywach |
|--|--------------------------------------|-------------------|
| <b>I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:</b>    |                                      |                   |
| 1 Miasto Poznań  | 2 049                                | 0,13%             |
| 2. SKARB PANSTWA   | 928 564                              | 56,76%            |
| <b>II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                                      |                   |
| 1. BPH Bank Hipoteczny SA                                | 93 128                               | 5,69%             |
| 2. BPH Leasing SA  | 12 000                               | 0,73%             |
| 3. BRE Bank Hipoteczny S.A.                              | 60 675                               | 3,71%             |
| 4. BRE Leasing Sp. z o.o.                                | 25 546                               | 1,56%             |
| 5. BZ WBK Finanse & Leasing Spółka Akcyjna               | 13 050                               | 0,80%             |
| 6. CAN-PACK S.A.   | 34 016                               | 2,08%             |
| 7. Echo Investment S.A.                                  | 29 745                               | 1,82%             |
| 8. GETIN BANK S.A.                                       | 72 944                               | 4,46%             |
| 9. LANDSBANKI ISLANDS                                    | 30 004                               | 1,83%             |
| 10. PBG SA   | 10 014                               | 0,61%             |
| 11. Polskie Koleje Państwowe SA                          | 82 247                               | 5,03%             |
| 12. SKARB PANSTWA  | 74 245                               | 4,54%             |

- 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Ryzyko walutowe nie występuje.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

## Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

| Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu  | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Wartość na 31.12.2006 w tys. zł |
|---|--------------------------------------|---------------------------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w tym:</b>  | -                                    | 167 911                         |
| 1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk  | -                                    | -                               |
| 2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk                                    | -                                    | -                               |
| 3. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk | -                                    | 167 911                         |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu w tym:</b>   | <b>35 962</b>                        | -                               |
| 1. Transakcje w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                   | 35 962                               | -                               |
| 2. Transakcje w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                               | -                                    | -                               |

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.



**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

Nie dotyczy.

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

01.01.2007 r. – 30.06.2007 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł |
|--|---|--|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 7 815   | (4 467)  |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -   | (315)  |

01.01.2006 r. – 31.12.2006 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł |
|--|---|--|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 12 983  | 1 481  |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -   | (315)  |

01.01.2006 r. – 30.06.2006 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł |
|--|---|--|
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                | 3 784   | (1 105)  |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             | -   | (875)  |

**Nota 11. Koszty funduszu**

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 01.01-30.06.2007 r. | 01.01-31.12.2006 r. | 01.01 - 30.06.2006 r. |
|---|---------------------|---------------------|-----------------------|
| Część stała wynagrodzenia                 | 8 214               | 12 750              | 7 271                 |

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa  | 30.06.2007 r. | 31.12.2006 r. | 31.12.2005 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł.   | 1 528 118     | 1 632 807     | 1 266 523     |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego w zł. |               |               |               |
| A  | 21,48         | 21,13         | 20,33         |
| S  | 21,68         | 21,30         | 20,46         |
| T  | 21,89         | 21,49         | 20,60         |

## Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**  
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**  
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**  
Nie dotyczy.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych ich przyczyny tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu**  
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
  - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
  - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**  
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej finansowej wyniku z operacji funduszu i ich zmian**  
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 22 sierpnia 2007 roku

### OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 października 2004 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 231, poz. 2318), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Konrad Dańko  
Naczelnik Wydziału Obsługi  
Klientów i Wsparcia  
Pełnomocnik  
SBK C 11622



Tomasz Jurczak  
Dyrektor Biura  
Usług Powierniczych  
Pełnomocnik  
SBK C 2478